

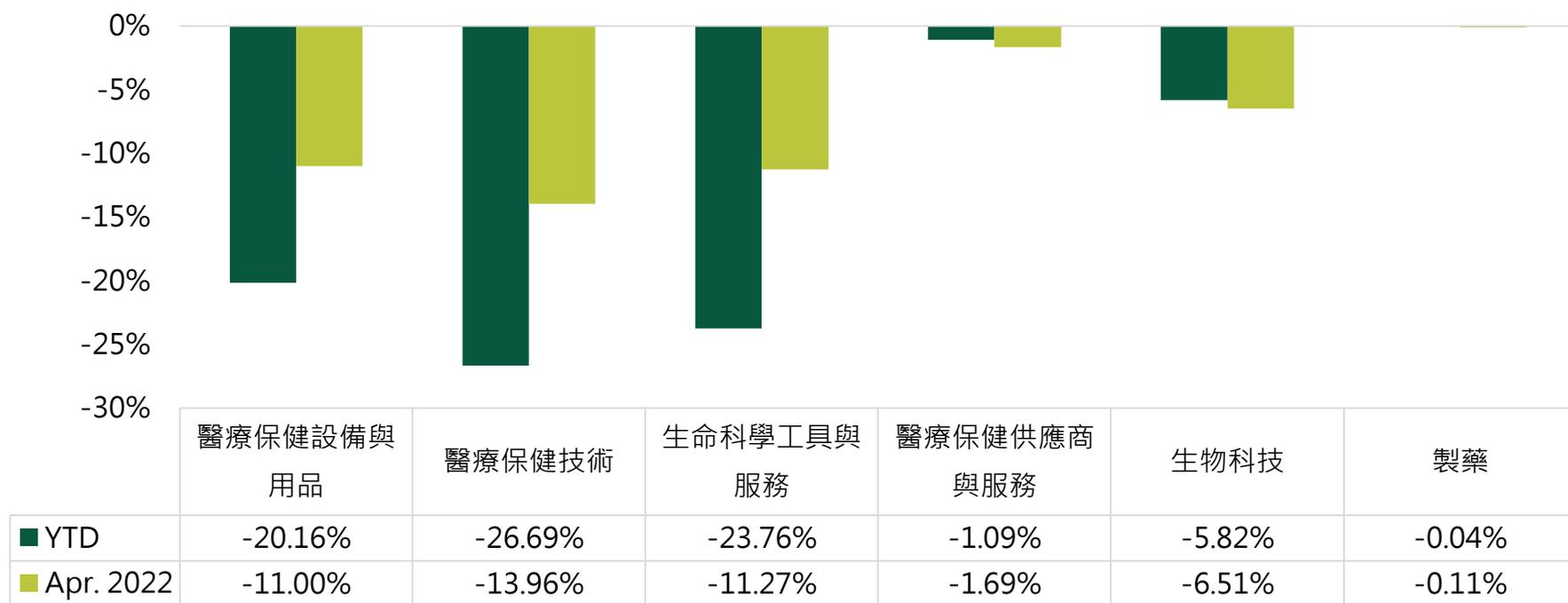
# 第一金全球 AI 精準醫療基金

# 市場回顧與發展

# MSCI全球醫療次產業指數表現

- 四月市場再次經歷波動，受到通膨、封城、升息等負面因素影響，造成三月下旬反彈的股市出現獲利了結的賣壓，除製藥族群跌幅較低，其他族群均出現5%以上的跌幅。

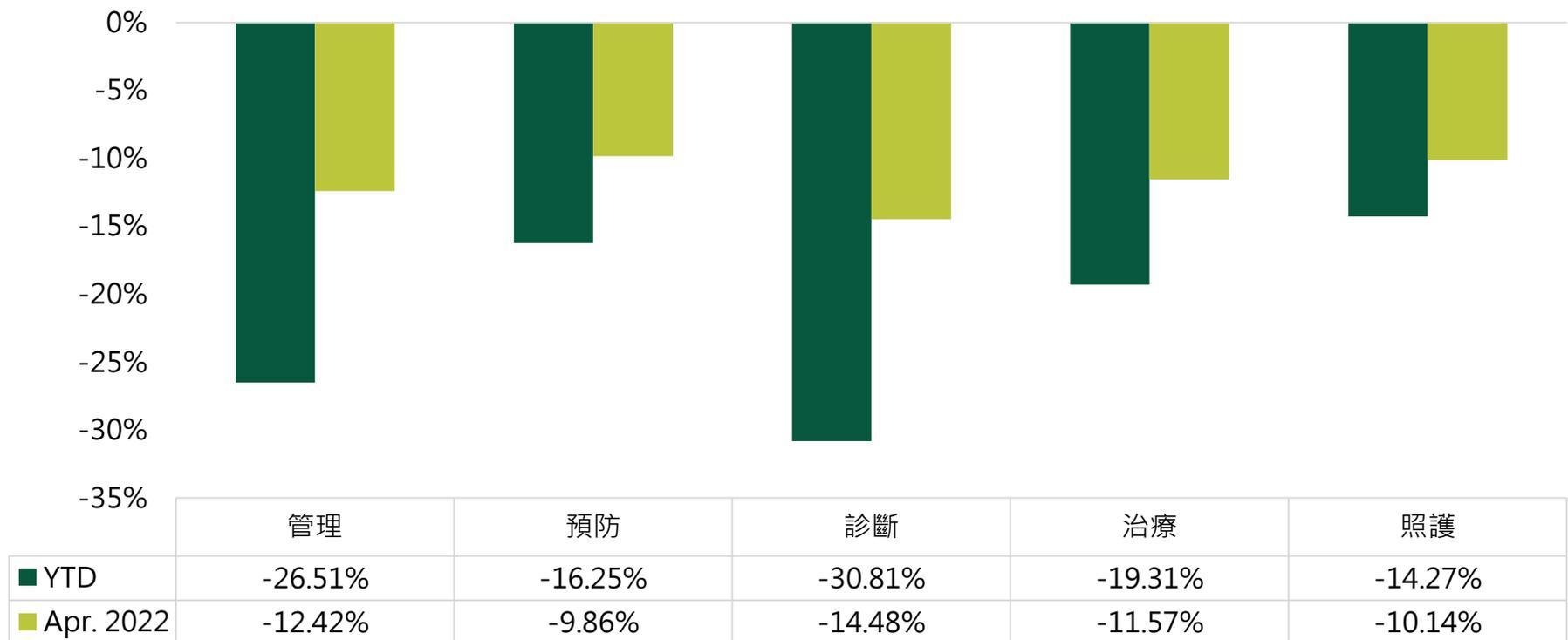
## 次產業指數表現



# 精準醫療次產業指數表現

- 四月份除部分大型價值股外，所有次產業多因美債殖利率彈升至3.0%而出現評價下修的狀況。

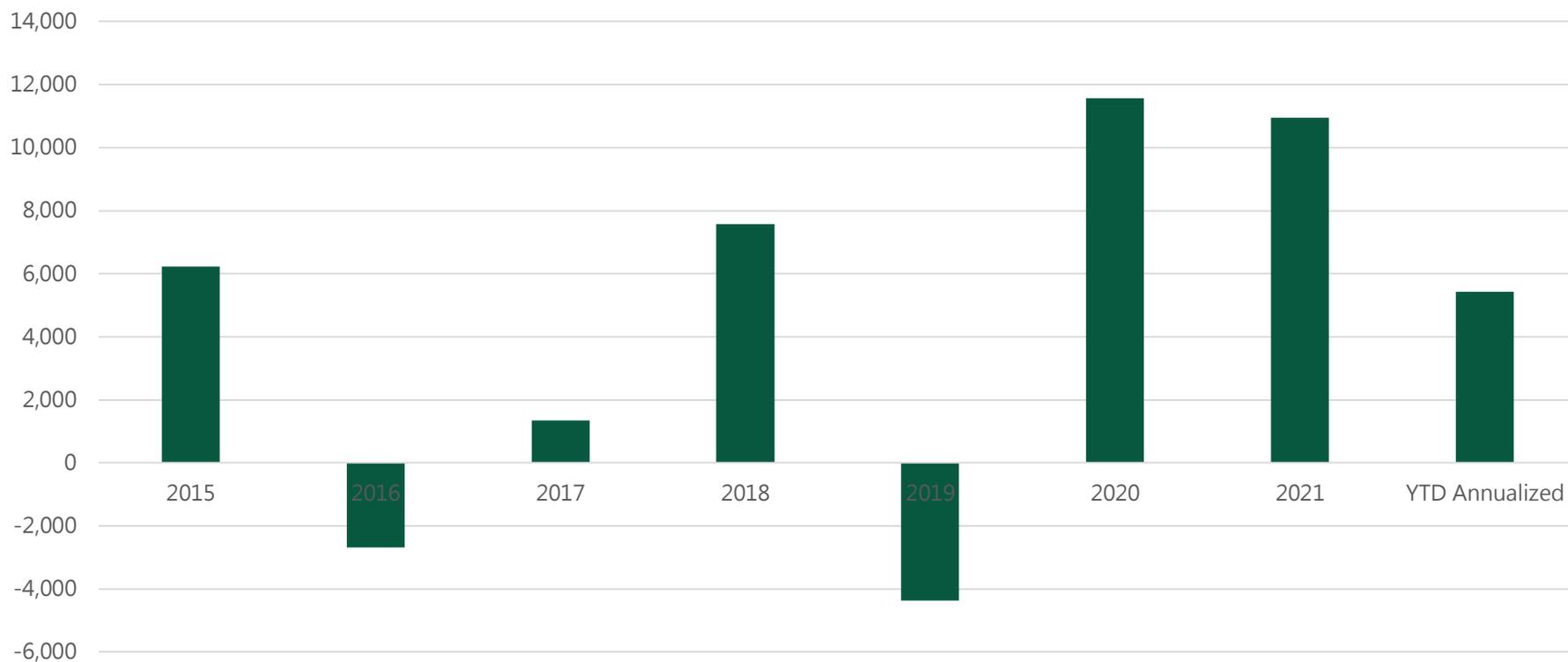
## 次產業指數表現



# ETF資金流向：持續流入大型股

## 健康醫療ETF資金流向(百萬美元)

醫療產業2015~2022年統計



# 醫療併購開始破冰

市場概況 > Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd

141.78 USD

+ 追蹤

+70.42 (98.68%) ↑ 過去 1 年

已收盤: 5月17日 下午5:59 (EDT) · 免責聲明

開盤前 141.75 -0.030 (0.021%)

1 天 | 5 天 | 1 個月 | 6 個月 | 本年迄今 | 1 年 | 5 年 | 最久



開盤	140.86	市值	100.73億	52 週高點	151.51
最高	141.78	本益比	-	52 週低點	68.07
最低	140.77	殖利率	-		

- 全球最大藥廠輝瑞 (Pfizer) 在 05/10 宣布，將斥資 116 億美元現金(每股 148.5 美元)收購美國生技業者 Biohaven Pharmaceuticals，這是輝瑞逾 5 年來最大筆併購交易。該筆交易較前一日收盤價溢價 78%，這筆交易預計在 2023 年完成。
- Biohaven 是雙效偏頭痛藥物 Nurtec ODT 的製造商，該藥物獲批用於成人偏頭痛的急性治療和偶發預防。預計年營收可達 40 億美元。
- 收購價為藥物銷售 3X，低於過去平均 4~8X。

資料來源：Google Finance · 20220517 · 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

# 基金投資組合

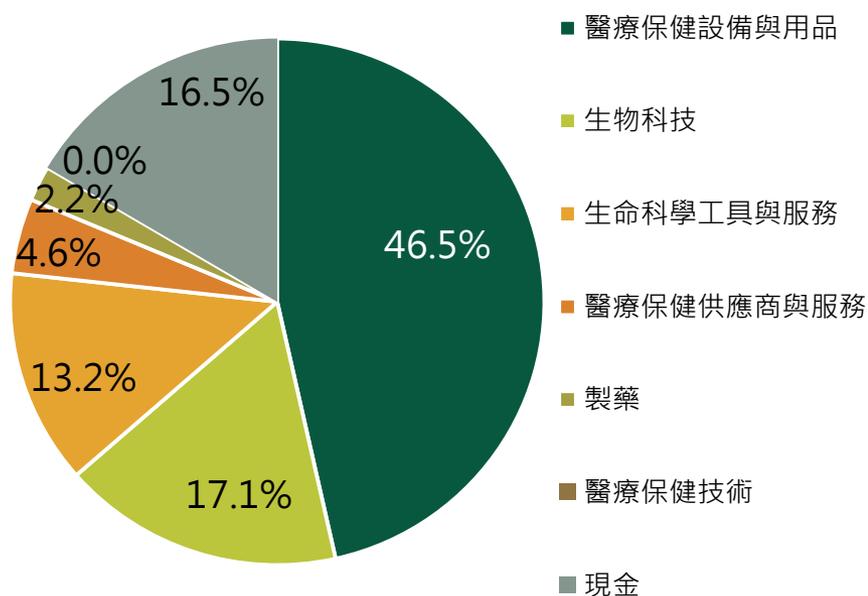
# 基金績效與資產配置

## 基金績效(%)

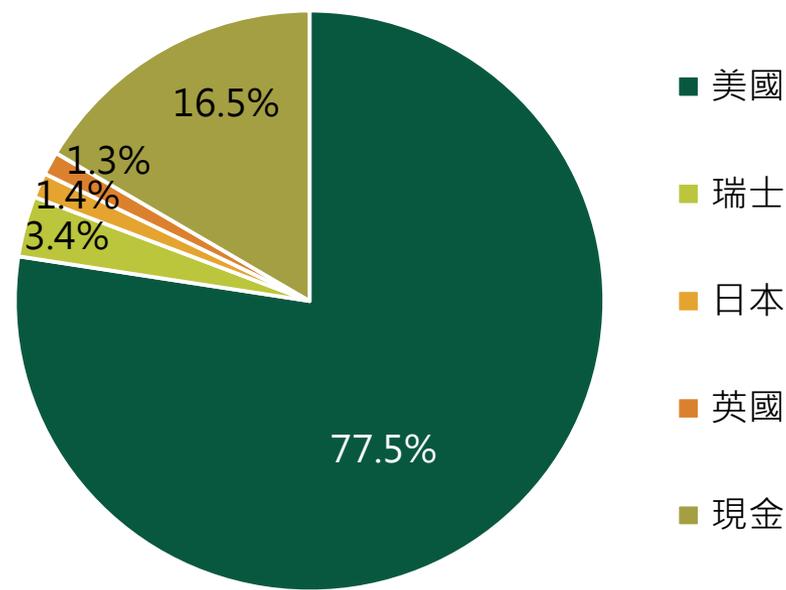
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球AI精準醫療-新臺幣	-0.34%	-22.45%	-16.12%	-23.36%	-0.68%	19.86%	17.10%
全球AI精準醫療-美元	-5.88%	-26.83%	-21.19%	-27.32%	0.43%	25.61%	20.32%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/04/29 · 成立日期：2018/05/31

## 產業配置



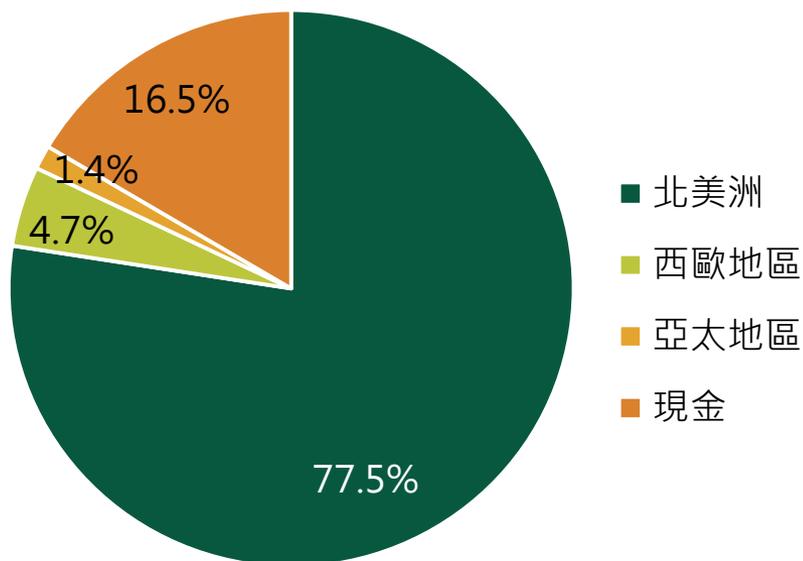
## 國家配置



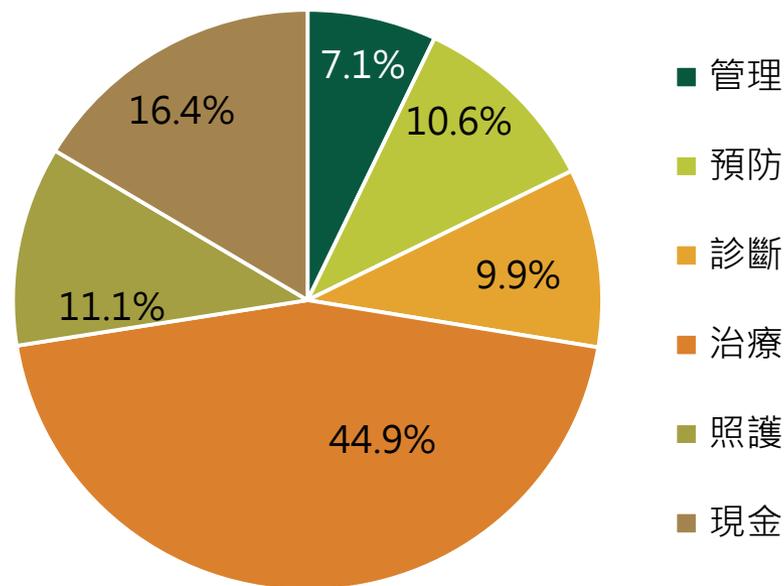
資料來源：第一金投信 · 截至2022/04/29 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

# 基金投資組合分布

## 區域配置(%)



## 醫療行為配置(%)



# 基金前10大持股

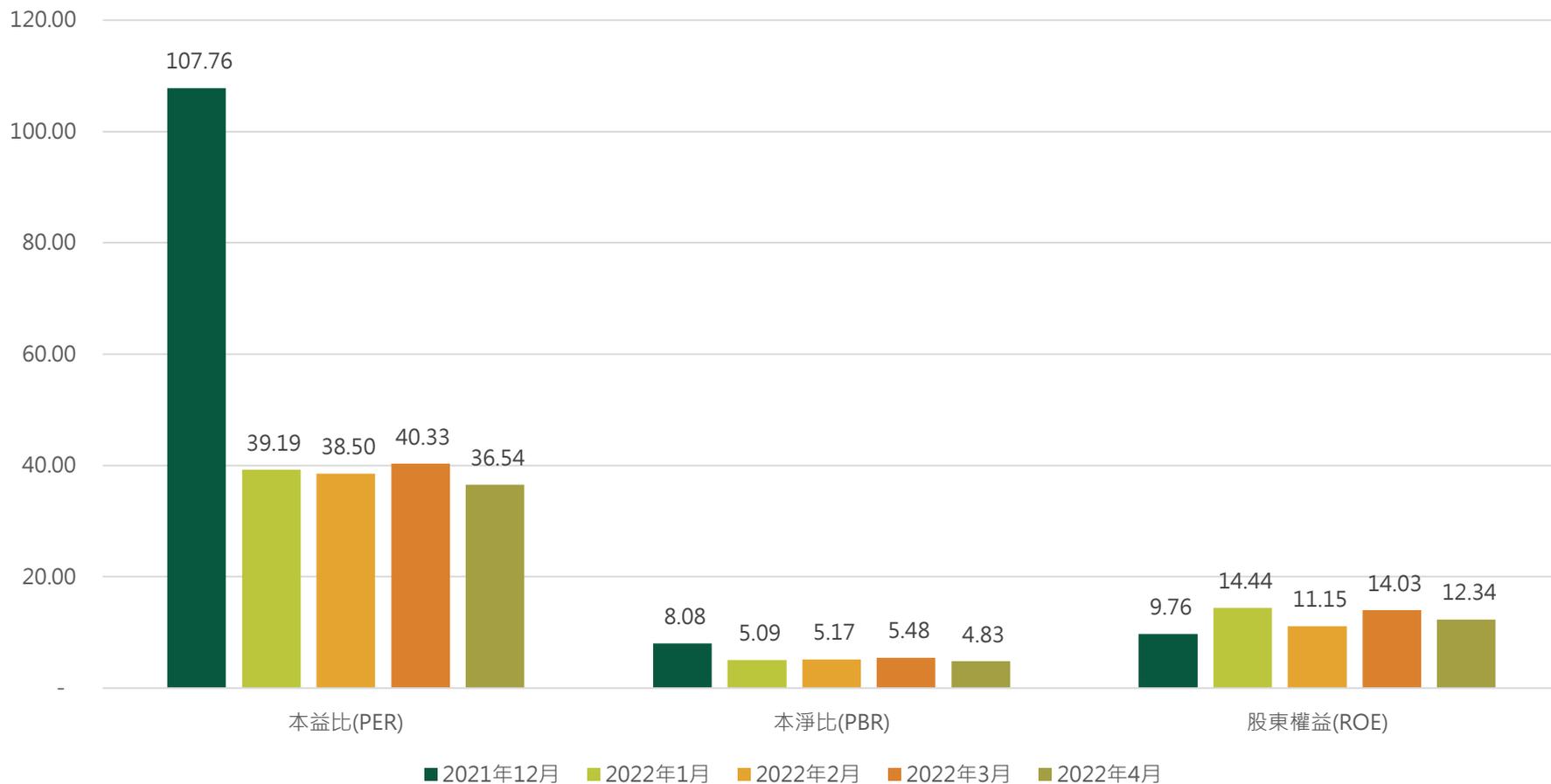
公司	產業	國家	比重(%)
Regeneron Pharmaceuticals Inc/ 雷傑納藥製藥	生物科技	美國	7.12
Edwards Lifesciences/ 愛德華生命科學	醫療保健設備與用品	美國	5.98
Boston Scientific Co/ 波士頓科學公司	醫療保健設備與用品	美國	5.73
Medtronic PLC/ 美敦力公司	醫療保健設備與用品	美國	4.90
DexCom Inc/ DexCom公司	醫療保健設備與用品	美國	4.33
Intuitive Surgical I/ 直覺外科公司	醫療保健設備與用品	美國	4.30
UnitedHealth Group I/ 聯合健康集團	醫療保健供應商與服務	美國	4.22
Agilent Technologies/ 安捷倫科技公司	生命科學工具與服務	美國	4.04
Illumina Inc	生命科學工具與服務	美國	3.57
ResMed Inc/ 瑞斯邁股份有限公司	醫療保健設備與用品	美國	3.05
總 和			47.24

# 基金前10大持股分類

	管理	預防	診斷	治療	照護
基因體學		Illumina Inc	安捷倫科技公司	雷傑納榮製藥	
生物資訊學		聯合健康集團		愛德華生命科學 波士頓科學公司 美敦力公司	
人工智慧					
物聯網				直覺外科公司	DexCom公司 瑞斯邁股份有限公司

# 2022年降低波動度，增加防禦性

基金評價數據



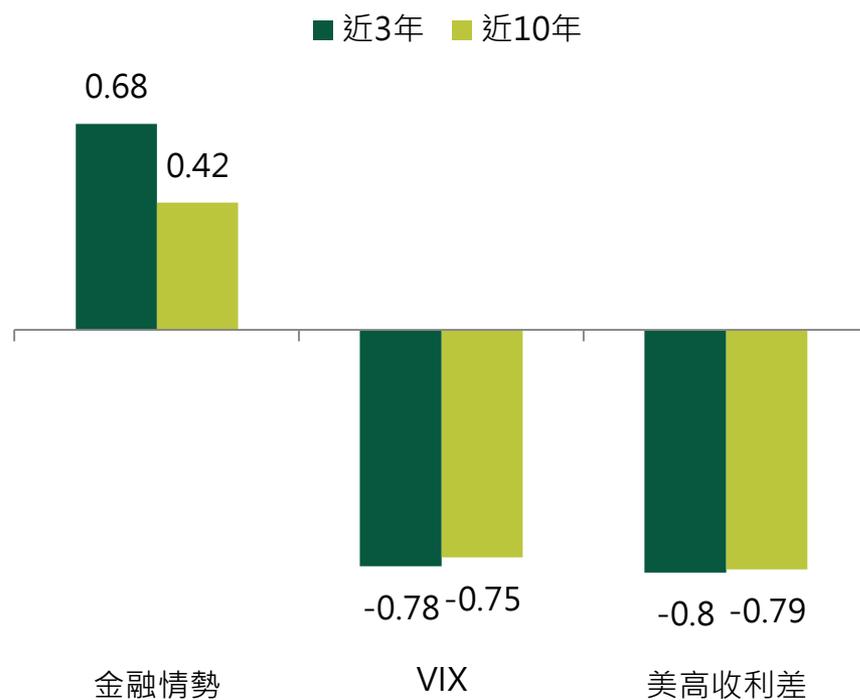
# 未來展望與投資策略

股市下跌結束了嗎？

# 金融指標

- 金融情勢指數、VIX、美高收益債利差，與標普500指數正負相關性極高，適合用來評估當前市場氣氛、資金流動性高低，搭配技術性指標，藉此判斷股市相對買點的有效指標。
- 全面性評估金融環境 → 金融情勢指數
- 評估市場信用環境 → 美高收益債利差
- 評估市場投資氣氛 → VIX恐慌指數
- 技術性指標 → 股債差&標準差

與標普500相關係數



# 金融情勢指標

- 金融情勢指標(Bloomberg Financial Conditions Index+)，提供每日評估美國**貨幣、債券與股票市場**的相對強弱，對於評估信用水準也提供有效的指引。
  - 指數的計算方式以相對過去平均水準(金融海嘯前1994/1~2008/6)的計算出Z-score。
- 2009年金融海嘯後，指數與標普500指數相關性逐漸加大，能有效評估股市環境。

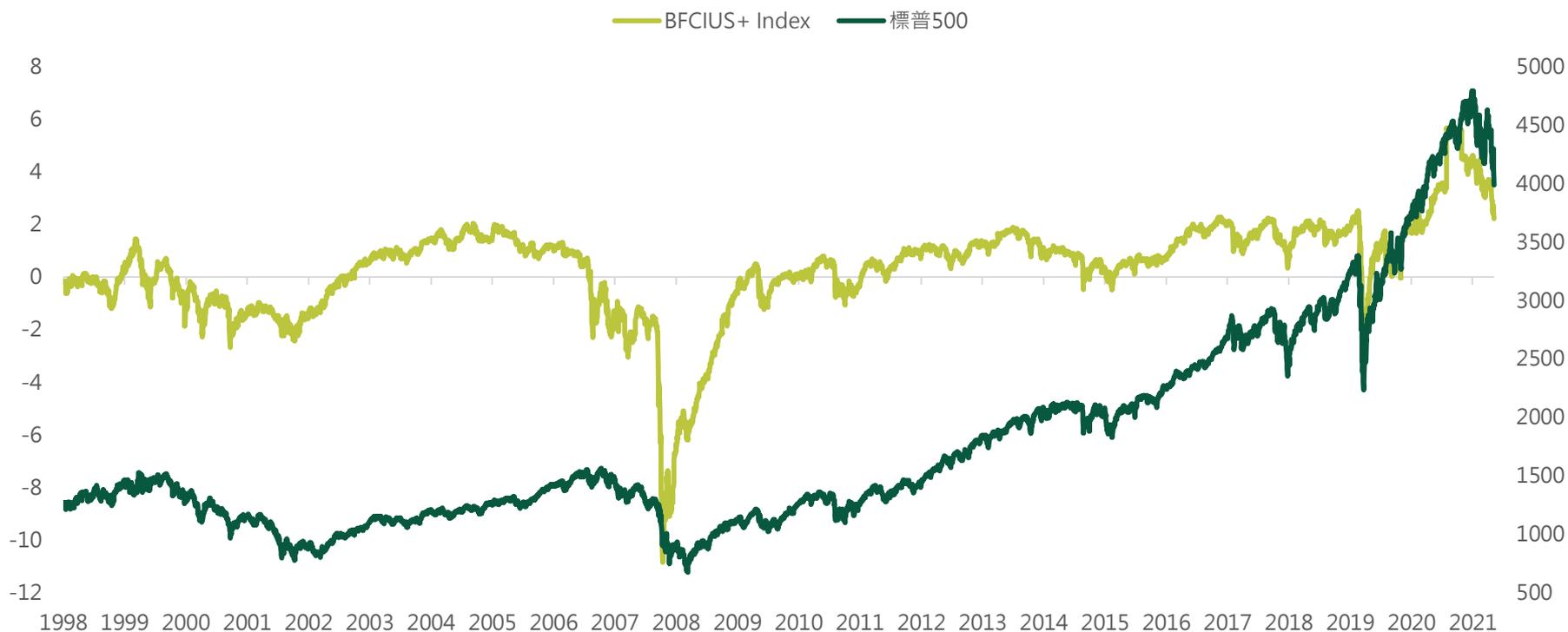
## 指標組成項目

貨幣市場(20%)	泰德利差
	商業本票/T-Bill利差
	Libor-OIS 利差
債券市場(20%)	投資級債利差
	市政債利差
	Swaps利差
	高收益債利差
	政府機構債利差
股票市場(20%)	標普500指數
	VIX指數
資產泡沫(20%)	Nasdaq/標普500比率
	標普房屋建商/標普500指數
利率環境(20%)	5年公債殖利率-名目GDP成長率
	投資級債殖利率與平均的差距

# 金融情勢指標：4

## 金融情勢指標大幅度收斂，超過負2倍標準差

5/9	年平均	正2倍標準差	負2倍標準差
2.231	4.20	6.06	2.33



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 1998/01/01~2022/5/9 · 標準差為近一年平均值。

# 美高收利差：4

美高收利差顯著擴大，超過正2倍標準差

5/9	年平均	正2倍標準差	負2倍標準差
4.37	3.11	3.80	2.42

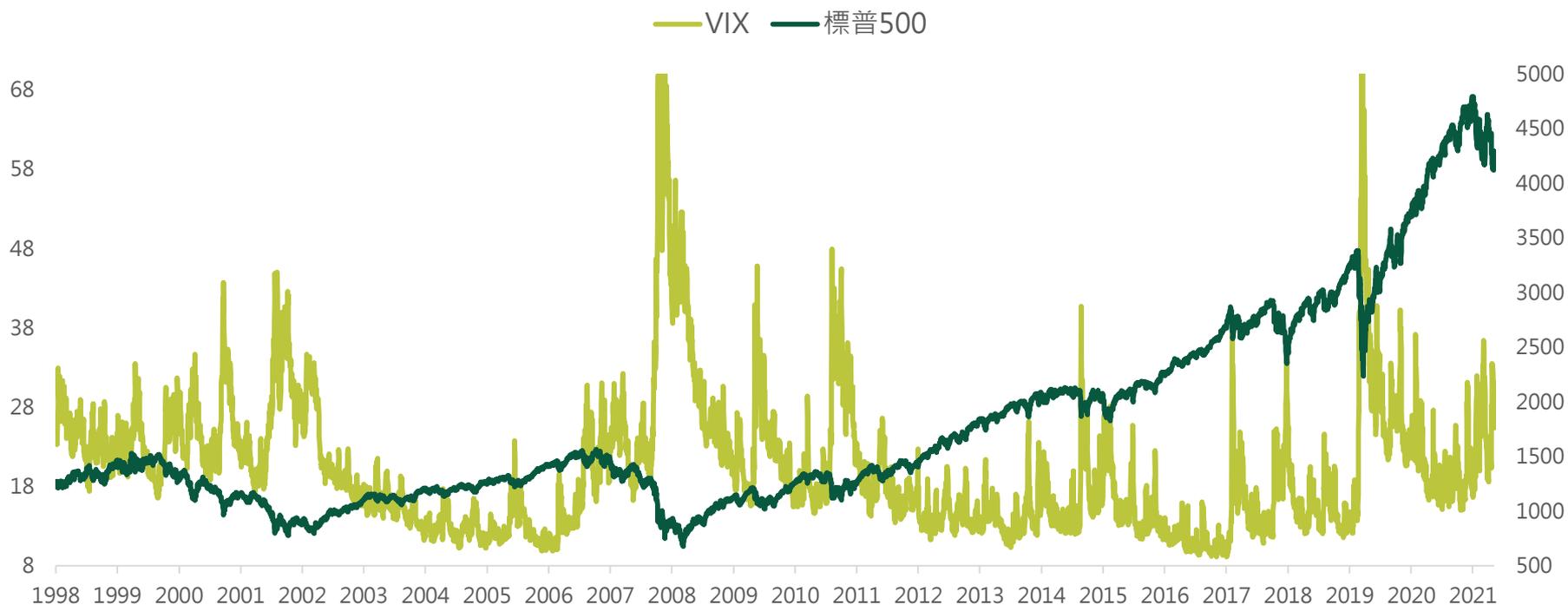


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 1998/01/01~2022/5/9 · 標準差為近一年平均值。

# VIX : 4

## VIX彈升，超過正2倍標準差

5/9	年平均	正2倍標準差	負2倍標準差
34.75	20.97	30.97	10.97

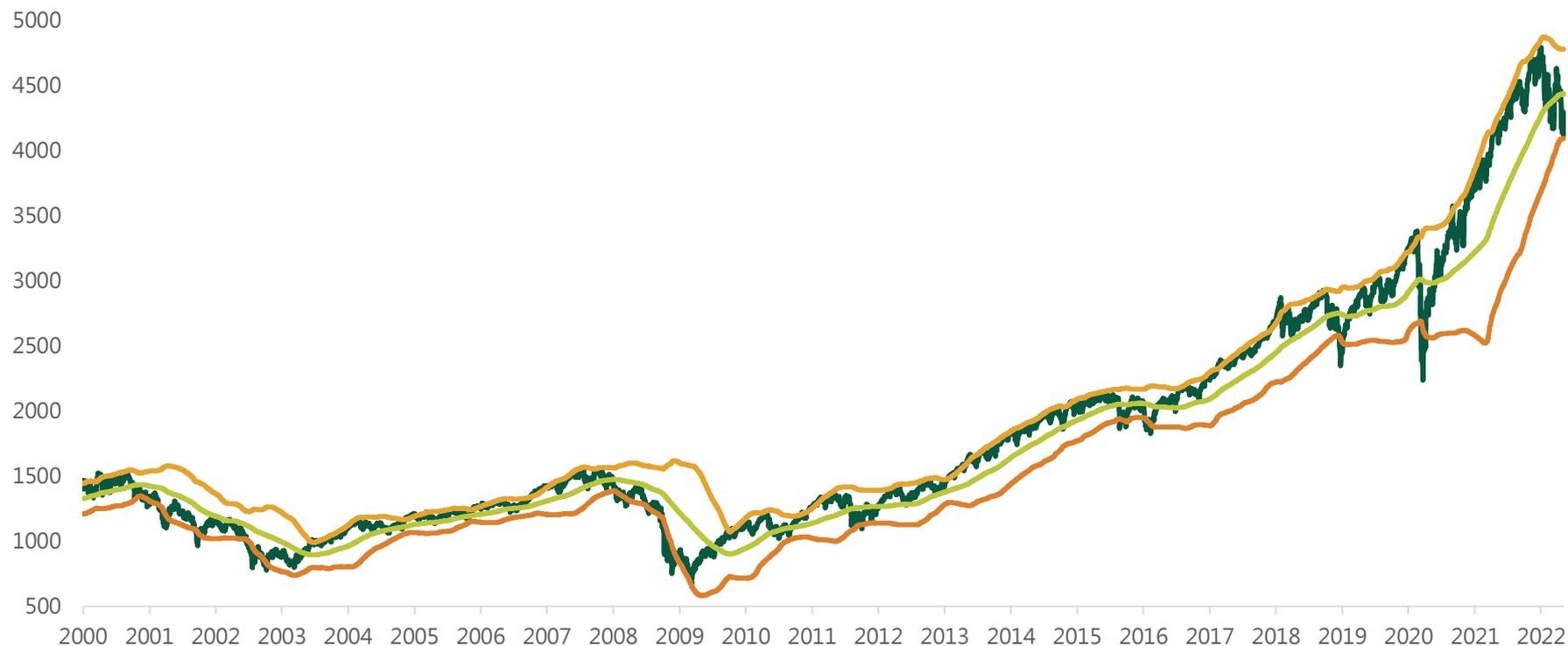


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 1998/01/01~2022/5/9 · 標準差為近一年平均值。

# 乖離程度：4

標普500已跌至接近年線負2倍標準差位置

5/9	年平均	正2倍標準差	負2倍標準差
3991.24	4438.17	4784.45	4091.89



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 1998/01/01~2022/5/9 · 標準差為近一年平均值。

# 股債差：4

標普500與美公債近3個月差距轉負，並超過負2倍標準差

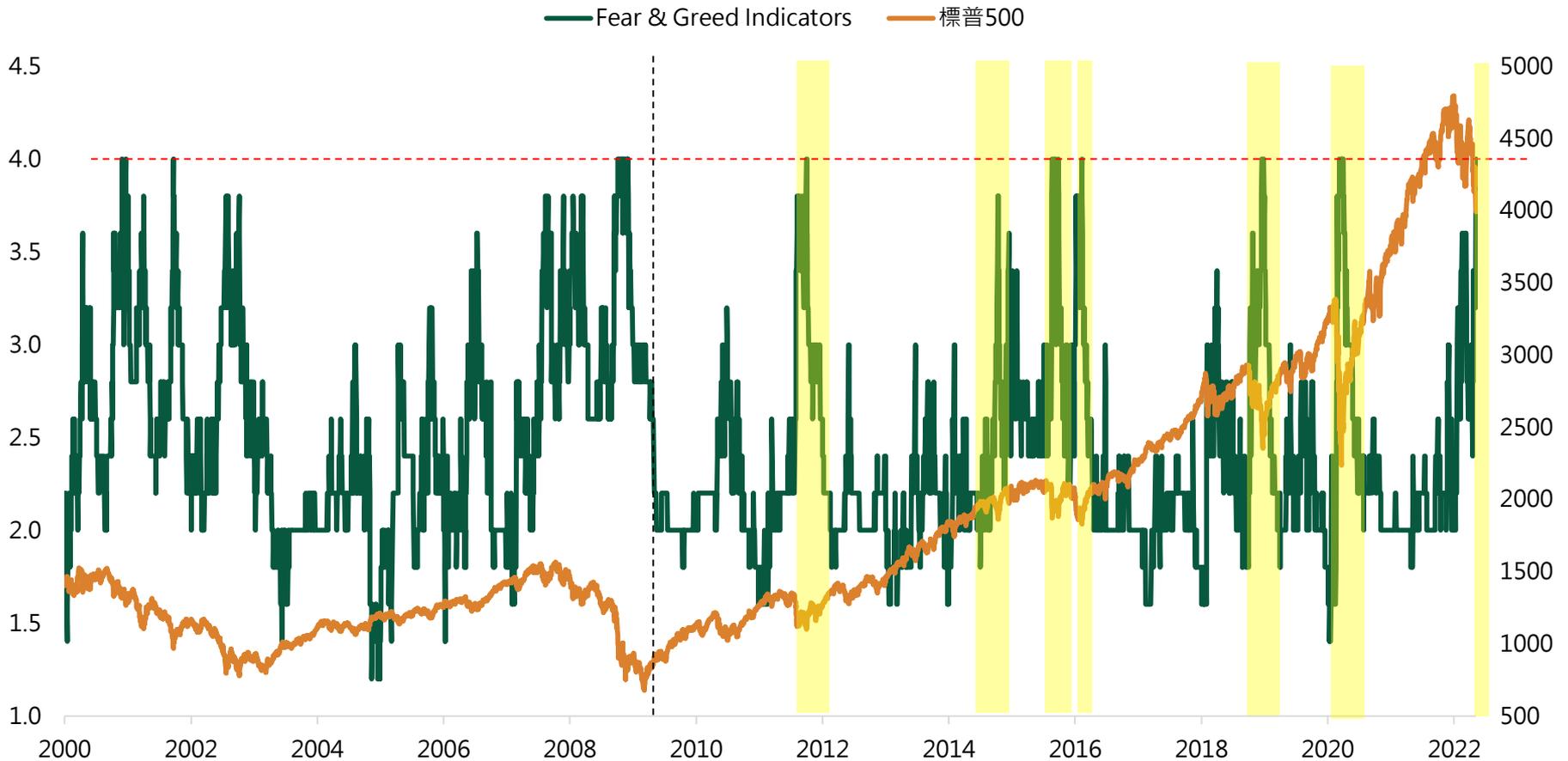
	標普500	美公債	股債差
近3個月漲跌	-12.99%	-6.33%	-6.66%
5/9	年平均	正2倍標準差	負2倍標準差
-6.66%	3.61%	11.76%	-4.53%



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 1998/01/01~2022/5/9 ·

# Fear & Greed Indicators : 4

## Fear & Greed Indicators



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 計算期間：2000/1/1~2022/5/9；計算方式：將各指數當前水位與近一年平均之上下兩倍標準差之範圍，依照正負相關性，計算出1~4的分數，1為極度貪婪~4為極度恐懼

# 市場多空交雜，但利空逐漸反映

多

- 經濟數據多優於預期
- 歐美疫情邁向開放階段
- 中國疫情再次維穩
- 企業獲利多優於預期

空

- 美債殖利率處於高點
- 俄烏戰火持續
- 歐美加速制裁俄羅斯
- 通膨壓力維持高原期

# 極度恐懼下，進場勝率高

- 計算方式：將各指數當前水位與近一年平均之上下兩倍標準差之範圍，依照正負相關性，計算出1~4的分數，1為極度貪婪~4為極度恐懼

計算5大指標相對分數1~4，5項均為4(極度恐懼)時進場，  
短中長期標普500表現(出現機率1.22%)

	1個月	3個月	6個月	12個月
平均漲幅	5.0%	5.1%	11.0%	29.2%
最大漲幅	25.0%	40.0%	44.7%	74.8%
最大跌幅	-23.6% (2008/10/20)	-18.3% (2008/10/20)	-18.1% (2008/10/7)	-13.3% (2000/11/30)
<b>正報酬機率</b>	<b>73%</b>	<b>50%</b>	<b>71%</b>	<b>96%</b>

# 策略與展望：

## ■ 市場展望：

雖然市場擔心美國聯準會在第二季的升息幅度可能每次上看3碼，進而造成市場震盪走低，但最終在5月初的會議中，聯準會主席Powell強調5月及接下來升息的步伐將排除一次加息3碼可能，令市場放心，而且目前通膨雖然嚴重，但接下來的升息將有機會有效控制通膨，預計市場將有正面表現。

精準醫療族群在本次的財報表現好壞參半，由於強勢美元、人力短缺因素造成跨國性企業的展望不如市場預期，但相關精準醫療公司的需求更明顯的被突出，有關癌症檢測的企業更受惠醫院恢復正常而上修展望，整體精準醫療族群的本益比約為37X，遠較2020~2021年的45~60X為低，預計相關公司有機會隨著升息風險排除後重回基本面。

## ■ 投資策略：

- 持股比重：4月底持股比重為83.50%，持有檔數37檔，資金水位仍維持在88+-5%之間，以降低波動程度。
- 國家配置：美：歐：亞分別為77%：5%：1%(其餘為現金)，由於美國在4月震盪較大，部分個股遭到錯殺，美國部位因而下滑。
- 產業配置：以精準醫療產業為主的醫療設備、生命科學、醫療技術、醫療服務配置在65%左右，而生物科技、製藥則維持在19%左右。

**【共同基金風險聲明】** 第一金投信獨立經營管理。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（www.fsitc.com.tw）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。

部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。

基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。

中國為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關投資組合之實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。

有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。

基金風險報酬等級，依投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。相關基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。

遞延手續費N級別，持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿3年者免付。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

值得您信賴的投資好夥伴

# 第一金證券投資信託股份有限公司

[www.fsitc.com.tw](http://www.fsitc.com.tw) 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一